

Corea del Sur: Stronger than ever ¹

Se favorece la posición en acciones surcoreanas:

- Estabilidad política restablecida → Recuperación confianza empresarial y consumidor
- Fuerte impulso del sector tecnológico y manufacturero exportador
- Entradas persistentes de flujos
- Catalizadores de corto plazo: plan “Value-Up”, y alianzas corporativas

Corea del Sur se ha consolidado como uno de los mercados con mejor desempeño global en 2025 (Tabla 1), reflejando un notable repunte económico, una recuperación política y un renovado interés de los inversionistas internacionales. Tras un 2024 marcado por tensiones internas y un contexto geopolítico desafiante, el país ha logrado reconstruir la confianza en sus instituciones, estabilizar su entorno político y fortalecer su posición como potencia tecnológica y manufacturera.

Tabla 1: Retornos (% USD)					
Región	MTD	Octubre	3m	YTD	1Y
MSCI ACWI	0.6	2.2	6.8	20.3	18.1
MSCI Emerging Markets	0.4	4.1	12.0	30.9	27.6
MSCI Asia Emergente	0.1	4.9	13.0	32.7	30.3
China	2.2	-3.9	11.6	36.3	35.0
China A	0.2	0.3	13.2	24.3	17.9
India	1.0	4.4	4.8	3.7	2.0
Corea	-1.4	21.9	31.1	84.3	68.1
Indonesia	1.6	4.0	1.0	2.0	-5.3
Taiwán	-2.3	6.2	7.5	22.2	20.7
Tailandia	-2.3	2.6	1.0	-4.1	-5.5
Malasia	2.6	0.1	5.6	5.6	7.7
Filipinas	-3.8	0.1	-10.7	-7.2	-9.8

Fuente: Bloomberg. Datos a 12 de noviembre de 2025

Entorno político y geopolítico más estable

A fines de 2024, el presidente Yoon Suk-yeol decretó la ley marcial, desatando una crisis política en medio de acusaciones de corrupción al interior del parlamento. La medida provocó protestas masivas, una paralización parcial de la actividad económica y un marcado deterioro en la confianza empresarial y de los hogares durante el primer trimestre de 2025. No obstante, las elecciones presidenciales de junio, que dieron como vencedor a Lee Jae-myung, restablecieron la estabilidad institucional y marcaron el fin de la incertidumbre política, sentando las bases para la recuperación económica y del mercado financiero. El restablecimiento de la estabilidad política ha sido un elemento clave detrás del renovado optimismo hacia Corea del Sur.

En materia fiscal, el gobierno anunció una expansión del presupuesto para 2026 de 8.1% anual, con foco en inteligencia artificial, defensa nacional e infraestructura tecnológica, pilares que buscan consolidar el liderazgo regional del país. Esta política fiscal expansiva, acompañada de estabilidad política, ha contribuido a mejorar la percepción de riesgo soberano y a fortalecer el apetito por activos locales.

En el frente internacional, Corea del Sur ha adoptado un enfoque diplomático pragmático. La visita de Donald Trump reforzó la relación bilateral con EE.UU., confirmando la vigencia del acuerdo de seguridad y cooperación comercial que contempla

1- “Más fuerte que nunca”

una inversión surcoreana total de USD 150 bn, con un límite anual de USD 20 bn destinados a proyectos en territorio estadounidense. Al mismo tiempo, durante la cumbre de APEC, se restablecieron los lazos diplomáticos entre Seúl y Pekín.

Crecimiento en vías de recuperación

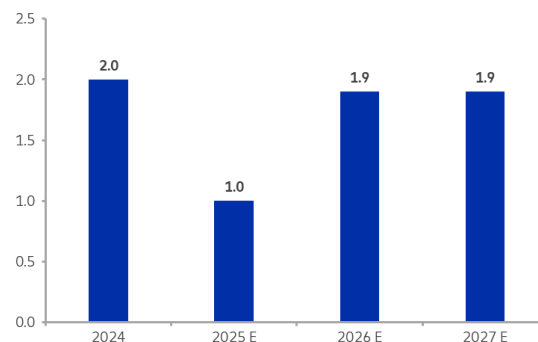
Desde el punto de vista económico, los últimos datos confirman una tendencia de recuperación. El PIB creció 1.7% anual en el tercer trimestre, tras un primer trimestre afectado por la inestabilidad política, en el que no hubo crecimiento. El registro del 3T25 fue el más alto de los últimos cinco trimestres, impulsado por el dinamismo del sector manufacturero y las exportaciones tecnológicas. Con una apertura comercial cercana al 90% del PIB y exportaciones que representan cerca del 40%, Corea del Sur mantiene un perfil fuertemente orientado al comercio exterior. En este contexto, la mayor demanda global de semiconductores, impulsada por el auge de la inteligencia artificial, ha sido un motor clave de la expansión. Hacia adelante, las proyecciones de mercado apuntan a una aceleración del crecimiento, desde 1.0% en 2025 hasta 1.9% en 2026 (Gráfico 1), respaldada además en la mejora de la confianza del consumidor y los inversionistas.

La inflación se ubicó en 2.4% anual en octubre, presionada por el aumento de los precios de la energía y alimentos, además de la depreciación del won. Sin embargo, la cifra se mantiene cerca del objetivo del Banco de Corea (2.0%). En su reunión de octubre, la autoridad monetaria mantuvo la tasa de referencia en 2.50%, optando por una postura de cautela, con un monitoreo constante del sector inmobiliario. Aunque el mercado reconoce cierto margen para recortes futuros, las expectativas de flexibilización se han moderado con el fin de evitar un repunte de los precios de las viviendas y sostener la estabilidad cambiaria.

Sector tecnológico más allá de la economía

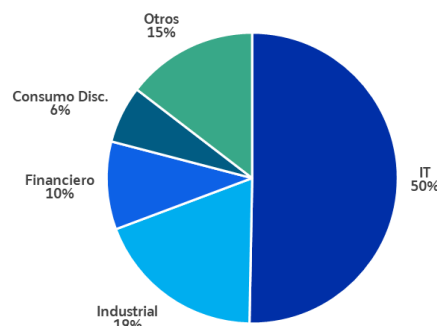
El sector tecnológico desempeña un rol fundamental no solo en la economía surcoreana, sino también en su mercado bursátil. Dentro del índice MSCI Corea, tecnología es el sector de mayor relevancia, con un peso cercano al 50% (Gráfico 2). Destacan Samsung Electronics y SK Hynix, que en conjunto representan alrededor del 47.5% de la composición total del índice, reflejando la relevancia estratégica del segmento tecnológico en el desempeño accionario del país.

Gráfico 1: Crecimiento económico en vías de recuperación
Consenso Bloomberg | %



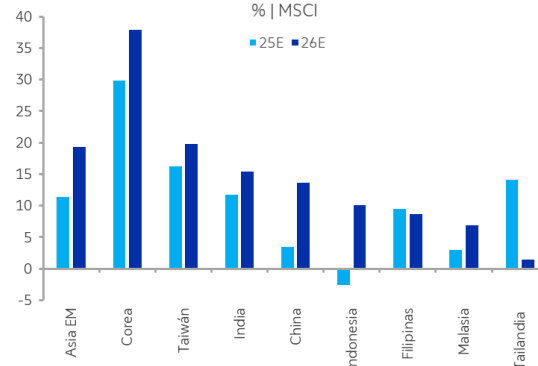
Fuente: Bloomberg. Datos a 13 de noviembre de 2025

Gráfico 2: Composición sectorial accionaria
MSCI Corea del Sur



Fuente: MSCI. Datos al 31 de octubre de 2025

Gráfico 3: Corea lidera las expectativas de crecimiento de utilidades
% | MSCI



Fuente: Factset. Datos al 7 de noviembre de 2025



Este predominio ha impulsado a la renta variable surcoreana a destacar a nivel global. En octubre el MSCI Corea rentó USD 22% y acumula un alza de 68% en dólares en el último año al 12 de noviembre, en medio del impulso tecnológico, una economía que se recupera y una mejora en la situación política y geopolítica. Sin embargo, los elevados retornos han incrementado las valorizaciones, que actualmente transan 13.8 veces en la razón Precio/ Utilidad a 12 meses, sobre su promedio histórico de 5 años.

La mejora del sentimiento de los inversionistas también se ha visto acompañada por una entrada persistente de flujos de capital. Según EPFR, Corea del Sur registró en la primera semana de noviembre la segunda mayor entrada de flujos semanal del año, con USD 1.1 *bn*. En octubre, las entradas netas representaron el 6.6% del AUM del principal ETF de acciones surcoreanas, mientras que los flujos positivos se mantienen a distintos plazos.

En cuanto a la temporada de resultados corporativos, ~70% de las compañías ha publicado sus resultados del tercer trimestre, destacando un sólido crecimiento en ventas y utilidades, junto con sorpresas positivas generalizadas. Según FactSet, las utilidades del índice MSCI Corea del Sur crecerían 38% en 2026 (Gráfico 3), por encima de pares emergentes, confirmando la ventaja competitiva del país y soporte del sector tecnológico.

Si bien el potencial de apreciación se ha moderado, los fundamentos continúan sólidos con catalizadores de corto plazo:

- i. Fortaleza corporativa: Nvidia firmó acuerdos en infraestructura y semiconductores con Samsung, SK Hynix y Hyundai, tres compañías relevantes dentro del índice MSCI. Estos acuerdos aportarían liquidez adicional y mantendrían el dinamismo del sector tecnológico.
- ii. Cierre de posiciones cortas internacionales: La exposición extranjera a Corea del Sur continúa en niveles *underweight*, por lo que el cierre gradual de posiciones cortas podría seguir impulsando los flujos hacia las acciones locales.
- iii. Nombramiento del nuevo presidente del Servicio Nacional de Pensiones (NPS): En línea con el objetivo del presidente Lee Jae-myung de llevar el Kospi a los 5,000 puntos desde los actuales 4,170 al 13 de noviembre, se espera que el nuevo liderazgo del NPS adopte una postura favorable a incrementar la exposición a renta variable nacional, lo que actuaría como un catalizador adicional para el mercado accionario.
- iv. Aceleración de la implementación del plan “Value-Up”: El gobierno continuará y acelerará las medidas orientadas a fortalecer la gobernanza corporativa, mejorar la valorización bursátil y aumentar la eficiencia de las empresas, dando continuidad a las iniciativas impulsadas durante la administración anterior.

Aún se ven oportunidades

Corea del Sur se encuentra en una situación favorable tras superar la crisis política de fines de 2024 y consolidar la estabilidad institucional con las elecciones presidenciales. En el ámbito económico, la actividad muestra señales de recuperación, impulsada por el repunte del sector manufacturero y la solidez de las exportaciones tecnológicas, en un contexto de alta apertura comercial y fuerte demanda global de semiconductores. En los mercados, la renta variable surcoreana ha destacado entre los emergentes y, pese a que el potencial de apreciación se ha moderado, los fundamentos continúan sólidos. El flujo constante de capitales y la presencia de catalizadores de corto plazo respaldan una visión constructiva sobre el mercado accionario.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Vinci Compass y/o personas relacionadas (“Vinci Compass”), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Vinci Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Vinci Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente informe.